

## Dades Generals

**Gestora:** CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.U.

**Grup Gestora:** GRUP CAIXA ENGINYERS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Fons per compartiments:** No

**Dipositari:** CAIXA ENGINYERS

**Grup Dipositari:** GRUP CAIXA ENGINYERS

**Ràting Dipositari:** ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733

Correu electrònic: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Informació Fons

Data de registre: 03/05/2004

### 1. Política d'inversió i divisa de denominació

#### Categoria

Tipus Fons: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocació Inversora: Global.

Perfil de Risc: Valor 2, en una escala del 1 al 7.

#### Descripció general

Política d'inversió: El Fons aplica criteris d'inversió socialment responsable (ISR), la seva inversió es guia per principis sostenibles i financers, i promou característiques medioambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088). La majoria de les inversions compliran amb requisits sostenibles, integrant els factors ambientals, socials i de govern corporatiu a l'anàlisi financera. El Comitè ISR fixa els requisits que les inversions han de complir per ser sostenibles, basant-se, entre d'altres, en criteris d'integració i d'exclusió.

La inversió en actius tradicionals estarà entre 50-90% mentre que la resta estarà en estratègies oportunistes com a derivats, estratègies alternatives o matèries primeres a través de derivats. Un mínim 50% del patrimoni estarà a IIC financeres, incloses les del grup de la gestora. Com a màxim un 20% en una única IIC i un 30% en no harmonitzades.

S'invertirà, directament o indirectament, entre un 0-100% en renda variable o en renda fixa pública/privada (inclòs instruments de mercat monetari líquids, i fins a un 20% en dipòsits). La renda variable de baixa capitalització serà màxim un 20% i amb liquiditat per a una operativa fluida.

Un mínim del 50% de la renda fixa serà de qualitat creditícia mitjana (mín. BBB). La durada mitjana de la renda fixa estarà entre -5 i 5 anys. Tant per a RV com per a RF no hi ha predeterminació de divisa, sector i mercats (inclouent-hi emergents, majoria països de l'OCDE).

Els comptes anuals comptaran amb un Annex de Sostenibilitat a l'informe anual.

#### Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

#### Divisa de denominació

EUR

**2. Dades econòmiques**

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2023
Índex de rotació de la cartera	1,22	0,96	1,22	0,48
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	3,37	0	3,37	0

**2.1.a) Dades Generals (Participacions)**

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participacions		Núm. de partícips		Divisa	Beneficis bruts distribuïts per participació		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior		Període actual	Període anterior	
CI BALANCED OPPORTUNITI A, FI	745.681,06	842.692,27	504	545	EUR			1000
CI BALANCED OPPORTUNITI I, FI	1.368.518,25	1.303.430,20	746	748	EUR			250000

**2.1.a) Dades Generals (Patrimoni/VL)**
**Patrimoni (en milers)**

classe	Divisa	Al final del període	2023	2022	2021
CI BALANCED OPPORTUNITI A, FI	EUR	4.535	5.037	6.979	7.594
CI BALANCED OPPORTUNITI I, FI	EUR	8.796	8.197	12.604	10.907

**Valor Liquidatiu de la participació**

classe	Divisa	Al final del període	2023	2022	2021
CI BALANCED OPPORTUNITI A, FI	EUR	6,0819	5,9775	5,8611	6,1919
CI BALANCED OPPORTUNITI I, FI	EUR	6,4275	6,2890	6,1082	6,3919

**2.1.a) Dades Generals (Comissions)**
**Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig**

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total			
CI BALANCED OPPORTUNITI A, FI	0,67		0,67	0,67		0,67	mixta	al fondo	
CI BALANCED OPPORTUNITI I, FI	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI BALANCED OPPORTUNITI A, FI	0,07	0,07	Patrimoni	
CI BALANCED OPPORTUNITI I, FI	0,05	0,05	Patrimoni	

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BALANCED OPPORTUNITIES A, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,75	0,43	1,31	2,95	-0,48	1,99			

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,39	16-04-2024	-0,39	16-04-2024		
Rendibilitat màxima	0,35	15-05-2024	0,35	15-05-2024		

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora. Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,32	2,50	2,13	2,07	2,53	2,21			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15			
Lletra del Tresor a 1 any	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07			
VAR històric (iii)	2,66	2,66	2,67	2,70	3,01	2,70			

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

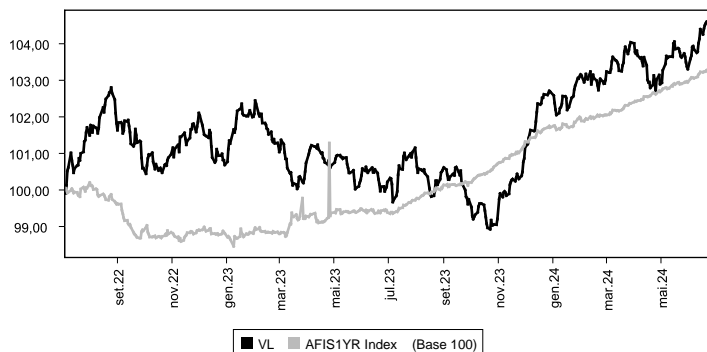
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

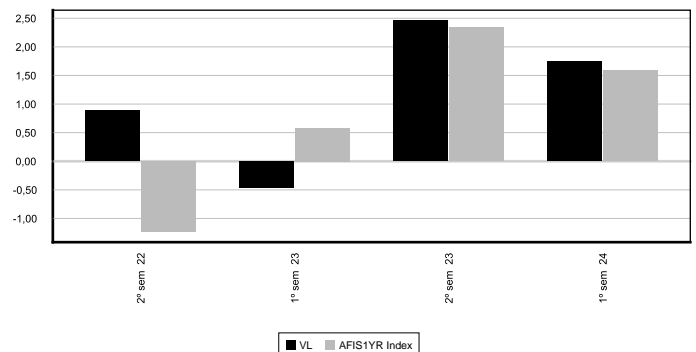
Acumulat	Trimestral				Anual			
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,98	0,49	0,49	0,50	0,52	2,06			

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



La vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 18 de Març de 2022.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BALANCED OPPORTUNITIES I, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,20	0,65	1,54	3,20	-0,24	2,96			

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,38	16-04-2024	-0,38	16-04-2024		
Rendibilitat màxima	0,36	15-05-2024	0,36	15-05-2024		

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora. Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,32	2,50	2,13	2,07	2,53	2,21			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15			
Lletra del Tresor a 1 any	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07			
VAR històric (iii)	2,59	2,59	2,60	2,64	2,95	2,64			

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

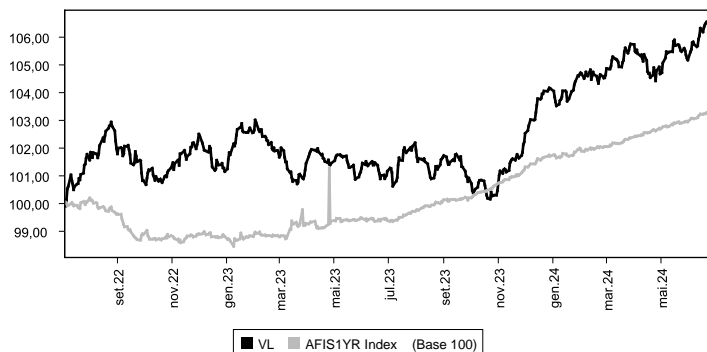
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

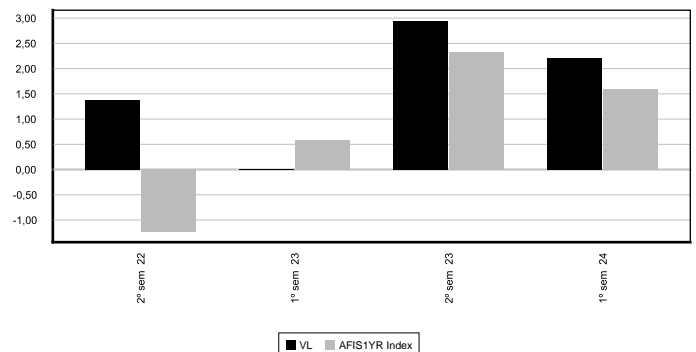
Acumulat	Trimestral				Anual			
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,54	0,27	0,27	0,26	0,28	1,11			

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



**B) Comparativa**

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat semestral mitjana **
Renda Fixa Euro	140.186	3.391	0,79
Renda Fixa Internacional	112.660	5.161	0,90
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	114.953	6.152	1,69
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	285.442	14.130	8,56
Renda Variable Euro	42.805	2.901	6,17
Renda Variable Internacional	214.416	12.373	14,87
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	31.556	3.050	2,84
Global	13.078	1.272	2,04
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	209.188	3.907	1,60
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fons</b>	<b>1.164.284</b>	<b>52.337</b>	<b>5,80</b>

\* Mitjanes.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

**2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període( Imports en milers d'EUR )**

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	12.504	93,80	13.031	98,46
Cartera Interior				
Cartera Exterior	12.504	93,80	13.031	98,46
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	434	3,26	197	1,49
(+/-) RESTA	393	2,95	7	0,05
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>13.331</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.235</b>	<b>100,00%</b>

Notes:

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

**2.4. Variació patrimoni**

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>13.235</b>	<b>15.918</b>	<b>13.235</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-1,28	-20,33	-1,28	-94,51
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	2,02	2,44	2,02	-27,74

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+) Rendiments de Gestió	2,49	2,93	2,49	-25,79
(+) Interessos	0,01	0,05	0,01	-86,47
(+) Dividends	0,15		0,15	
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-102,86
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	0,85	0,30	0,85	145,56
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)	0,03		0,03	-45.403,72
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-0,41	0,31	-0,41	-215,78
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	1,85	2,28	1,85	-29,33
(+/-) Altres Resultats		-0,02		-113,68
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,49	-0,50	-0,49	-14,88
(-) Comissió de gestió	-0,40	-0,41	-0,40	-14,28
(-) Comissió de dipositari	-0,06	-0,07	-0,06	-25,62
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-3,00
(-) Unes altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	14,54
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,01		-0,01	10,92
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,02	34,46
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides	0,01		0,01	172,70
(+) Altres Ingressos	0,01	0,01	0,01	1,19
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>13.331</b>	<b>13.235</b>	<b>13.331</b>	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

### 3. Inversions financeres

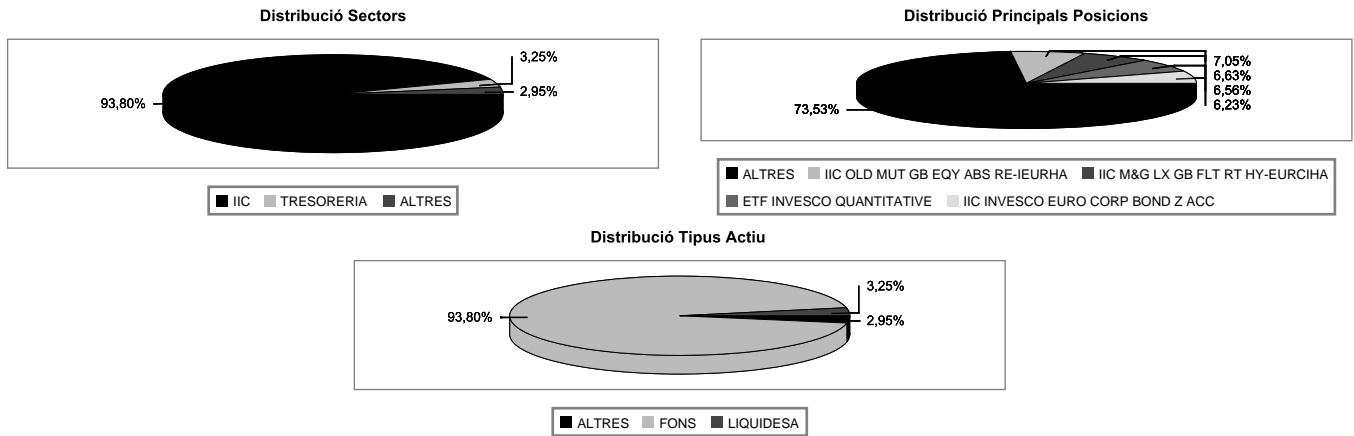
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES ISHARES USA	EUR			270	2,04
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			944	7,13
PARTICIPACIONES JUPITER AM	EUR	939	7,05		
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	829	6,22	1.096	8,28
PARTICIPACIONES GROUPAMA AM	EUR	66	0,49	1.364	10,31
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	639	4,79	638	4,82
PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENT	EUR	629	4,72	649	4,90
PARTICIPACIONES XTRAKERS IRLANDA	EUR	809	6,07		
PARTICIPACIONES INDEX IQ	EUR	420	3,15	582	4,40
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR			617	4,66
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	831	6,23	827	6,25
PARTICIPACIONES ABERDEEN A.M. PLC	EUR	306	2,30	301	2,27
PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE INVEST.	EUR			1.416	10,70
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	619	4,65	608	4,60
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	USD	280	2,10	264	2,00
PARTICIPACIONES ABERDEEN A.M. PLC	USD			149	1,12
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR			1.174	8,87
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	615	4,61	605	4,57
PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	EUR	407	3,05	404	3,06
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			404	3,05
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	409	3,07	250	1,89
PARTICIPACIONES SEILERN INVESTMENT M	EUR	365	2,73	467	3,53
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	883	6,63		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	874	6,56		
PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT	EUR	585	4,39		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUR	EUR	583	4,38		
PARTICIPACIONES SPDR	EUR	404	3,03		
PARTICIPACIONES DWS	EUR	631	4,73		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	380	2,85		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.503</b>	<b>93,80</b>	<b>13.029</b>	<b>98,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>12.503</b>	<b>93,80</b>	<b>13.029</b>	<b>98,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>12.503</b>	<b>93,80</b>	<b>13.029</b>	<b>98,45</b>

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
SHATZ: BONO ALEMAN A 2 AÑOS	C/ FUTURO SHATZ SEP24	5.477	inversió
<b>Total subyacent renda fixa</b>		<b>5.477</b>	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP24	253	cobertura
<b>Total subyacent tipus de canvi</b>		<b>253</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>5.730</b>	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

## 6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

## 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 632,37 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 1.200.203,29 euros, que suposa un 9,18% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 839.130,60 euros, suposant un 6,42% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 1.200.203,29 euros, que suposa un 9,18% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

## 8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

## 9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

Els principals índexs borsaris a Europa i als Estats Units han experimentat un creixement significatiu durant el primer semestre del 2024, impulsats principalment per una reducció de les taxes d'inflació i per una millora en les expectatives dels resultats corporatius. No obstant això, les corbes de rendiment dels bons sobirans han mostrat una disminució en els preus, cosa que reflecteix un ajust en les expectatives de reducció de taxes d'interès per part dels bancs centrals pel fet que el procés desinflationari, tot i que està evolucionant favorablement, no és tan ràpid com anticipava el mercat. Tornant als mercats de renda variable, aquests han assolit màxims històrics al llarg del semestre a banda i banda de l'Atlàntic. Aproximadament, dos terços de la rendibilitat de l'S&P 500, que acumula un 15 % durant l'any, provenen de les set principals empreses tecnològiques (Apple, Amazon, NVIDIA, Tesla, Microsoft, Meta i Alphabet), que han registrat un increment de més del 35 % durant l'any i que representen prop del 30 % de l'índex. En particular, NVIDIA contribueix aproximadament amb el 4 % de la rendibilitat de l'S&P 500 i més del 40 % dels beneficis empresarials. En l'àmbit geopolític, els principals conflictes bèl·lics continuen sense indicis de millora, si bé és cert que la situació sembla continguda. En aquest entorn, el mercat del petroli va reaccionar amb un augment en els preus directament relacionat amb la inestabilitat al Pròxim Orient, una regió crucial per a la producció de petroli. El cru va arribar a superar els 90 dòlars per barril, tot i que va retrocedir lleugerament durant el segon trimestre del 2024. Tot i així, l'alça en els preus del petroli afegeix una altra capa de complexitat a l'economia global, ja que podria alimentar la inflació i alterar la recuperació



econòmica postpandèmica. En les eleccions al Parlament Europeu del 2024, hi va haver un notable ascens de partits d'extrema dreta, si bé tot apunta que es podrà formar un govern moderat, cosa que va tranquil·litzar els mercats.

Durant la seva darrera reunió, la Reserva Federal va decidir mantenir les taxes d'interès sense canvis (5,25 5,50 %) i va mantenir una política de prudència davant de senyals mixtos en l'economia nord-americana. Tot i la moderació en la inflació, que ha mostrat una tendència a la baixa, la Fed continua cautelosa a causa de preocupacions sobre el creixement econòmic i el mercat laboral. Jerome Powell, president de la Fed, va emfatitzar la necessitat de continuar monitorant les dades econòmiques abans de prendre noves decisions sobre ajustos de taxes, destacant que l'objectiu principal continua sent controlar la inflació sense frenar el creixement econòmic. El dot plot més recent reflecteix una visió dividida entre els membres del Comitè Federal de Mercat Obert (FOMC), anticipant una possible retallada de taxes cap a finals del 2024, en contrast amb les tres retallades previstes el març. Durant la seva darrera reunió del juny del 2024, el BCE va decidir reduir els tipus d'interès de referència en 25 punts bàsics per situar-los en el 3,75-4,25 %. Aquesta decisió es va basar en una avaluació actualitzada de la perspectiva inflacionària i la dinàmica subjacent de la inflació, que ha mostrat una millora notable. Tot i aquesta millora, el BCE va assenyalar que les pressions de preus domèstiques, impulsades pel creixement salarial, continuen sent elevades, cosa que justifica la necessitat de mantenir condicions financeres restrictives durant més temps per assegurar l'estabilitat de preus a mitjà termini.

En termes macro, l'IPC subjacent nord-americà va continuar desaccelerant durant el trimestre malgrat trobar-se amb entrebancs pel camí. En termes interanuals, els preus van pujar un 3,3 % (enfront d'un 3,4 % esperat i un 3,4 % anterior); en termes interanuals subjacents, van pujar un 3,4 % (enfront d'un 3,5 % i un 3,6 %); en termes intermensuals, van pujar un 0,0 % (enfront d'un 0,1 % i un 0,3 %); i en termes intermensuals subjacents, la dada va ser del 0,2 % (enfront del 0,3 % i del 0,3 %). Per la seva banda, el progrés interanual de l'IPC de la zona euro el febrer va ser del 2,6 % (enfront del 2,6 % esperat i del 2,6 % anterior), mentre que el subjacent va pujar un 2,9 % (enfront d'un 2,9 % i un 2,9 %); i en termes intermensuals, l'IPC va ser del 0,2 % (enfront del 0,2 % i el 0,2 %). En l'àmbit de l'evolució econòmica, el producte interior brut (PIB) dels Estats Units va experimentar un creixement de l'1,4 % durant el darrer trimestre, cosa que representa menys de la meitat de l'increment registrat durant el mateix període de l'any anterior, i assenyala el seu ritme més lent en gairebé dos anys. D'altra banda, a Europa, el PIB de la zona euro va créixer un 0,4 % durant el primer trimestre del 2024, fet que va permetre a la regió superar la recessió després d'haver patit una contracció del 0,1 % durant els dos darrers trimestres del 2023.

Els mercats de renda fixa van posar en preu una normalització de les polítiques monetàries més lenta d'allò que s'havia previst. El rendiment del bo a 10 anys nord-americà es va ampliar des del 3,88 % al tancament de l'any passat fins al 4,40 % al tancament semestral. A Europa, el rendiment del bund es va ampliar des del 2,02 % a finals del 2023 fins al 2,50 % a finals de juny.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al primer trimestre del 2024, el 54 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos, i el 81 % han fet el mateix pel que fa al benefici per acció. A Europa, el 45 % de les companyies que formen part de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes, i el 58 % ho han fet en benefici per acció.

Les borses europees i nord-americanes van registrar progressos de doble dígit, empeses per unes perspectives de beneficis millors d'allò que s'esperava inicialment, així com per una expansió del múltiple. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar els sis primers mesos de l'any amb una apreciació equivalent a l'11,15 %, incloent-hi dividendes. A Espanya, l'IBEX 35 va incrementar un 11,02 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de juny anotant-se un 15,29 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar pujades del 4,79 % i del 17,47 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 7,6 % durant el període.

El preu del cru es va incrementar en un 26,16 % a causa de la incertesa geoestratègica provocada pels conflictes bèl·lics. En aquest context, l'or va registrar una pujada del 12,78 % en anticipació a una caiguda en la rendibilitat dels bons en un entorn en què es preveu una disminució dels tipus d'interès com a resultat de la normalització de la política monetària. Finalment, el tipus de canvi euro-dòlar es va situar en 1,0713 al final del semestre, comparat amb els 1,1039 observats al tancament del 2023.

#### b) Decisions generals d'inversió adoptades

L'objectiu del fons és maximitzar el binomi rendibilitat/risc amb una gestió activa, sistematitzada i flexible, i amb una volatilitat màxima del 4 % anual en condicions normals de mercat. La inversió en actius tradicionals és d'un 50-90 %, mentre que la resta estarà en estratègies oportunistes com ara derivats, estratègies alternatives o matèries primeres a través de derivats.

La gestió es fa mitjançant la inversió en IIC de gestió alternativa o mitjançant la combinació amb altres tipus d'actius mentre es mantenen els criteris d'inversió fixats en el fullet informatiu. El fons té un posicionament del 70 % en actius conservadors, dividits entre liquiditat, fons monetaris, renda fixa corporativa europea, renda fixa governamental i renda fixa high yield, tots amb una durada baixa per buscar menys sensibilitat davant d'una pujada de tipus d'interès. El posicionament en renda variable està posicionat en ETF amb un 15 % que inverteix en companyies líders en matèria ASG. Durant el semestre, s'ha incrementat la durada de les carteres fins als 3,5 anys i s'ha augmentat el pes en estratègies alternatives fins al 15 %.

El fons està classificat en els registres de la CNMV com a adscrit a l'article 8 del Reglament UE 2019/2088, és a dir, tal com s'indica en el fullet, és un fons que promou característiques mediambientals o socials. Es realitza integrant factors ASG (ambiental, social i govern corporatiu) en la seva gestió amb l'objectiu de prioritzar la inversió en companyies que realitzen una gestió sostenible dels riscos extrafinanciers. Per a això, el comitè ISR ha determinat que, com a mínim, un 50 % de la seva cartera tingui una qualificació de la seva gestió ambiental, social i de governança corporativa (ASG) igual o superior a BBB per MSCI o altres entitats anàlogues. Al tancament del període, aquest percentatge era del 100 %, essent aquest mateix percentatge d'elevada qualitat ASG, és a dir, A o superior. Addicionalment, s'han establert exclusions de determinats sectors a causa de la seva contribució al canvi climàtic o per diversos aspectes ètics, el detall dels quals es pot consultar en l'annex al fullet sobre sostenibilitat, disponible al web públic de Caixa Enginyers. Al tancament del període, no hi havia en cartera companyies que compleixin la descripció d'aquestes exclusions.

#### c) Índex de referència

N/D

#### d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitats i despeses de la IIC

Durant el semestre, el Caixa Enginyers Balanced Opportunities ha obtingut una rendibilitat del +1,75 % en la classe A (un +2,20 % en la classe I). El patrimoni s'ha reduït un 9,97 % per a la classe A (un +7,31 % per a la classe I). El nombre de participis ha disminuït un -7,52 % per a la classe A (un -0,27 % per a la classe I). Les despeses de la classe A han estat del 0,98 % (el 0,54 % en la classe I). Aquest import inclou les comissions indirectes

suportades pels fons en cartera, el valor estimat de les quals és del 0,20 % sobre el patrimoni per al període analitzat. Al tancament del període, no s'ha meritat cap comissió sobre resultats, de manera que no ha suposat un cost per al partícip.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

El Caixa Enginyers Gestió Dinàmica A, un altre fons amb enfocament multiactiu de la gestora, ha obtingut una rendibilitat del +2,57 %, una rendibilitat similar a la del CE Balanced Opportunities A (un +1,75 %). Pel que fa al risc, la volatilitat del CE Gestió Dinàmica A també ha estat força similar a la del CE Balanced Opportunities A (un 2,83 % enfront d'un 2,32 %).

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Les posicions que van aportar més rendibilitat, afavorides per l'apetència més gran als actius de risc, van ser les següents:

- L'ETF Global Quantitative Strategies amb un +19,36 %.
- L'ETF MSCI World ESG amb un +16,76 %.
- L'ETF Amundi MSCI World amb un +15,47 %.

D'altra banda, les detraccions principals van venir pel repunt dels tipus perifèrics:

- El fons de Nordea Covered Bonds amb un -0,66 %.
- El fons de Flossbach Bond Opportunities amb un -0,34 %.
- El fons de crèdit europeu amb un +0,33 %.

Durant el semestre, es va continuar incrementant l'exposició a fons de renda fixa, entre flotants i fons amb més durada, i es va reduir l'exposició a fons monetaris. La renda variable es va simplificar utilitzant ETF per tenir exposició a companyies líders en matèria ASG amb un estil de creixement.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Pel que fa a l'operativa de derivats, durant el semestre es va modular la durada amb futurs del Schatz (cobertura) amb un resultat negatiu del 0,50 %. També es va fer una cobertura de l'EUR/USD amb un resultat positiu del +0,01 % i de l'S&P 500 amb un resultat de +0,08 punts bàsics. La mitjana de compromís durant els dies d'inversió en derivats de renda variable ha estat del 2,94 %, i en derivats de divisa, de l'1,92 %. Per als derivats de renda fixa, la mitjana de compromís durant el període ha estat del 41,56 %.

La liquiditat del fons s'ha gestionat comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral d'aquestes operacions han estat emissions de deute de l'Estat, sense que el fons hagi satisfet cap comissió per fer la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS

La volatilitat del Caixa Enginyers Balanced Opportunities classe A ha estat del 2,32 %, per sota del límit que indica el fulllet, que és del 4 %. Durant el període, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,50 %.

## 5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret de vot i, si escau, el dret d'assistència a les juntes generals d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per Caixa Enginyers Gestió en aquesta societat tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, a la data de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada.

A més dels supòsits enunciats anteriorment, la societat gestora assistirà a la junta general d'accionistes en aquells casos en què el Comitè ISR estimi que la societat no publica prou informació, l'emissor s'hagi considerat rellevant o hi hagués drets econòmics a favor dels partícips, com ara les primes d'assistència.

El sentit del vot es determinarà segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració i que s'actualitza anualment a l'Informe d'Implicació Anual, disponible a [www.caixaenginyers.com](http://www.caixaenginyers.com).

Durant el període, el fons no ha exercit cap dret de vot en juntes d'accionistes, ja que no té drets polítics en no invertir directament en accions de renda variable.

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

## 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

Als Estats Units, la solidesa de l'economia es reflecteix en un PIB que creix per sobre de les expectatives i en una taxa d'atur friccional del 3,9 %, cosa que proporciona una base sòlida per al segon semestre del 2024. S'espera que la inflació convergeixi cap a l'objectiu del 2 %, fet que permetrà a la Reserva Federal iniciar una sèrie de baixades de tipus d'interès. El creixement dels beneficis empresarials, projectat en doble dígit i en gran part impulsat per la intel·ligència artificial, ofereix un suport fonamental per a les borses. A més, les taxes internes de retorn (TIR) dels bons podrien haver aconseguit el seu pic i beneficiar les valoracions de les accions. Tot i que les tensions polítiques i geoestratègiques són presents, el seu impacte negatiu es controla de manera que es mantingui limitat. A Europa, la millora en la confiança dels consumidors i la gradual recuperació de l'economia després de la desacceleració observada en mesos anteriors són aspectes destacats. Així mateix, s'espera que les polítiques monetàries del Banc Central Europeu (BCE) mantinguin un enfocament acomodatí, donant suport al creixement econòmic i proporcionant liquiditat al mercat. Factors com la digitalització, la transició energètica i les millores en infraestructures continuaran sent claus per al dinamisme econòmic i l'atractiu de les inversions en renda variable a Europa. En termes de renda fixa i començant amb la durada, els tipus d'interès en euros s'haurien d'estar movent dins del rang recent. La inflació sembla estar convergint lentament cap als objectius dels bancs centrals i lluny del descontrol experimentat el 2022, per la qual cosa els màxims assolits en tipus en el seu moment serien difícils de trencar. No obstant això, la solidesa de les economies i de l'ocupació (especialment als EUA), la persistència de la inflació en els principals mercats desenvolupats i la possibilitat de l'increment de les despeses governamentals si els partits populistes arriben al poder desincentivarien els bancs centrals a retallar els tipus de referència i a mantenir-nos en un escenari de higher for longer durant els propers mesos. Pel que fa al crèdit, els fonamentals de les companyies de grau d'inversió es mantenen sòlids, i els nivells de default, baixos respecte a les mitjanes històriques. Per això, malgrat l'ajust en diferencials de crèdit observat en els darrers mesos, la possibilitat que aquests s'ampliïn significativament és baixa, llevat d'un descontrol en els tipus d'interès. Així mateix, la demanda per crèdit es manté alta i els diferencials es podrien ajustar encara més si revisem els nivells històrics a llarg termini.

Per al segon semestre del 2024, els catalitzadors clau per a la borsa nord-americana inclouen l'evolució de les polítiques monetàries i les expectatives de retallades de tipus d'interès per part de la Reserva Federal. S'espera que la Fed iniciï una sèrie de reduccions de taxes, començant amb dues retallades de 25 punts bàsics el setembre, seguits de 100 punts bàsics addicionals el 2025. La solidesa en el creixement dels beneficis corporatius, especialment en el sector tecnològic, impulsat per la intel·ligència artificial, també és un factor determinant. A més, la depreciació del dòlar i les preocupacions sobre el dèficit fiscal dels Estats Units podrien influir en la dinàmica del mercat. La proximitat de les eleccions presidencials el novembre afegeix un nivell d'incertesa i potencial volatilitat al mercat, cosa que podria impactar en sectors específics com el consum discrecional i les energies renovables en funció del resultat electoral.

Continuem creient que la renda fixa ara ofereix rendibilitats que feia temps que no vèiem i conseqüentment hem anat reduint el pes en fons monetaris i incrementat el pes en fons de renda fixa amb més durada, ja que creiem que els tipus d'interès podrien haver tocat sostre. En renda variable, estem lleugerament sobreponderats però equilibrats per estils i regions, tot i que de manera puntual s'han construït posicions en aquells sectors més castigats, com ara l'energia neta. Esperem algunes oportunitats que ens doni el mercat per anar construint risc en la cartera.

## 10. Informació sobre la política de remuneració

No Aplica.

## 11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.